



1

A股融资规模稳居世界第一

A股市场20年后成为最大的全球化融资平台，几乎没有悬念。早在2007年，A股市场融资额就突破了8000亿元，成为全球最大融资市场。目前A股市场融资额还缺乏稳定性，但这种情况很快会发生改变。随着制度建设与市场功能的完善，IPO“暂停-重启-再暂停-再重启”的现象将彻底改变，A股市场融资规模将稳居世界第一。（汤亚平）

2

A股市值全球第一

截至今年11月，中国A股市值规模约有26万亿元，仅为纽约证券交易所市值规模的1/5左右。林毅夫曾预计中国未来20年发展仍具备8%的潜力。他预测，20年后，中国的经济总量规模是美国的两倍以上，那时中国股市将占全球经济比重可达到25%。按照成熟市场资产证券化率一般超过100%来看，届时，中国资本市场总市值规模同样有望达到美国的两倍以上，排名世界第一。（郑飞）

10

A股上市公司数量过万

从1990年的8家上市公司到2010年的2000多家上市公司，仅用20年时间，A股完成了美股近百年的发展积累。尤其是前十年，A股市场以每年100-300家的数量快速持续增长。种种迹象显示，未来A股发行从审核制到注册制势在必行，批量发行将成为旋律，类似美国纳斯达克数千家公司同台的盛况离我们并不遥远。业内普遍认为，按照近几年A股扩容速度测算，中国上市公司数量有望在5~10年内赶超美国。（郑飞）

9

机构投资者将成主角

与成熟市场相比，我国机构投资者的规模依然偏小。在国外成熟市场中，机构投资者的市场占比普遍都在70%以上。近年来，监管部门不断发出培育壮大机构投资者的信号，一系列旨在发展机构投资者的政策已陆续酝酿或出台。保守预测，20年后，机构投资者在A股市场的市值占比应在六成之一，接近七成。届时，机构投资者将更好发挥市场“稳定器”的作用，从而拉动和引导中小投资者走向成熟和理性。（唐立）

8

人民币成为可自由兑换货币

早在2000年，莫代尔就曾提出，“2008年北京奥运会之后将是人民币实现自由兑换的最好时机。”按照人民币国际化的基本发展路径，若干年后，人民币将全面实现在经常项目和资本项目下的可自由兑换。目前我国已在逐步放松强制结汇的管制，地区货币结算的便利性正在朝着更好的方向迈进。在中国经济发展历程的下一个20年内，人民币完全可以成为国际化的、可自由兑换的货币。（陈刚）



7

沪深港三大交易所一体化

随着国际化的破冰、人民币国际化以及中国经济体量继续增大等条件成熟，20年后三大交易渐将会有逐渐一体化。这三大交易所当前已有多层次合作机制，沪深交易所成立合资公司，开发股票指数产品。当前在港股市场中已有多只以A股为标的、以港元计价的ETF，成交非常活跃；而A股市场中也存在以恒指和H股为投资标的的恒生ETF、国企ETF等。未来，它们将进一步的合作，甚至是一体化，值得期待。（朱玉连）

6

创业板指成全球科技创新指数

短短4年，创业板上市公司数量由开板时的28家迅速扩充至355家，增长11倍；总市值扩大10倍。中国创业板市值规模已经超越美国AIM，仅次于美国的纳斯达克。纳斯达克市值前十位的公司无一例外全部是全球信息产业的龙头。未来20年，中国创业板也将培养出世界级的优秀企业，甚至诞生中国的苹果、中国的谷歌。届时，创业板将成为全球性市场，创业板指也将成为全球科技创新指数。（汤亚平）

5

市值“老大”将是能源科技股

经济转型进程，中国或慢于美国。根据美国上上世纪80年代转型20年后的权益股状况，我们预测A股20年后的主要集中在能源、科技和消费行业。从美国经济转型对行业的影响看，科技类公司市值急剧扩张，在市场中权重越来越大。但No.1位置，仍为埃克森美孚所占。中国经济转型过程将很漫长，可以预期，权重行业属性变化将比美国股市更慢。预计第一权重股未来将在能源或科技行业中产生。（陈刚）

3

万元股并非天方夜谭

证券时报统计数据显示，目前深沪两市复权后股价最高的个股为格力电器，股价超过1350元。该股未来20年只需上涨6.5倍，就可以成为A股历史首只万元股。实现幅度虽然不小，但也并非完全不可能。能够成功分享行业增长成果的上市公司，也有望跻身万元股行列。目前，有希望达万元股的领域包括：新能源、新材料、海洋经济、航天技术、生物医药以及电子信息。（万鹏）

4

上证指数难以跑赢GDP

过去20年，上证指数平均年复合增长率仅有4.56%，远低于同期国内生产总值(GDP)平均9%以上的增长速度。可以预见的是，未来20年中国经济的增长将更注重质量，放弃对增速的盲目追求。在此背景下，A股市场的股价表现和市值构成也将发生明显的变化，代表传统经济的上证指数将难以继续成为A股市场的风向标，其走势将会弱于GDP的增长。（万鹏）